

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2020年5月4日



1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



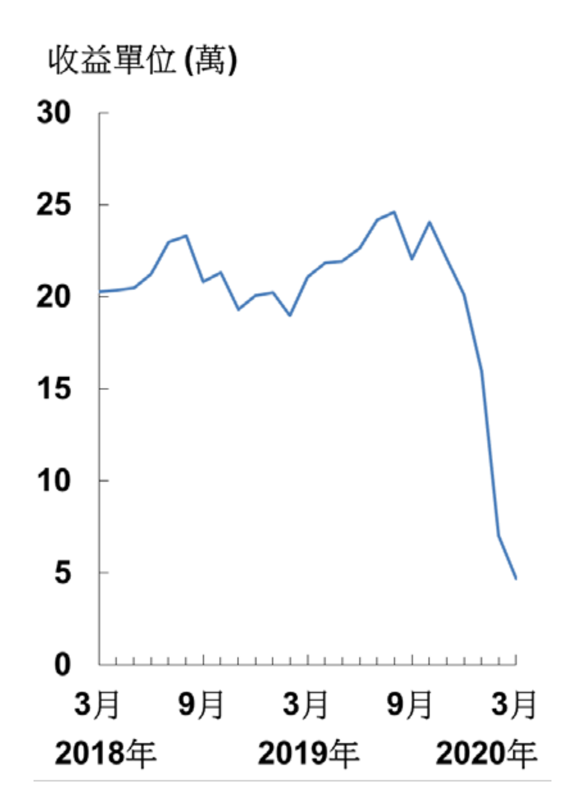
全球經濟趨勢和主要風險

- 疫情全球擴散令經濟活動停頓，市場大幅下挫
- 疫情有別於以往金融危機，並非單靠貨幣或財政政策可抵銷
- 疫情何時受控是全球經濟前景關鍵
- 當前金融體系面對三大壓力點：
  - 美元流動性短缺稍為緩和，但不排除會再度緊張
  - 信貸風險上升
  - 新興經濟體，尤其是產油國風險增加
- 其他地緣政治風險亦不容忽視



全球經濟受到疫情衝擊

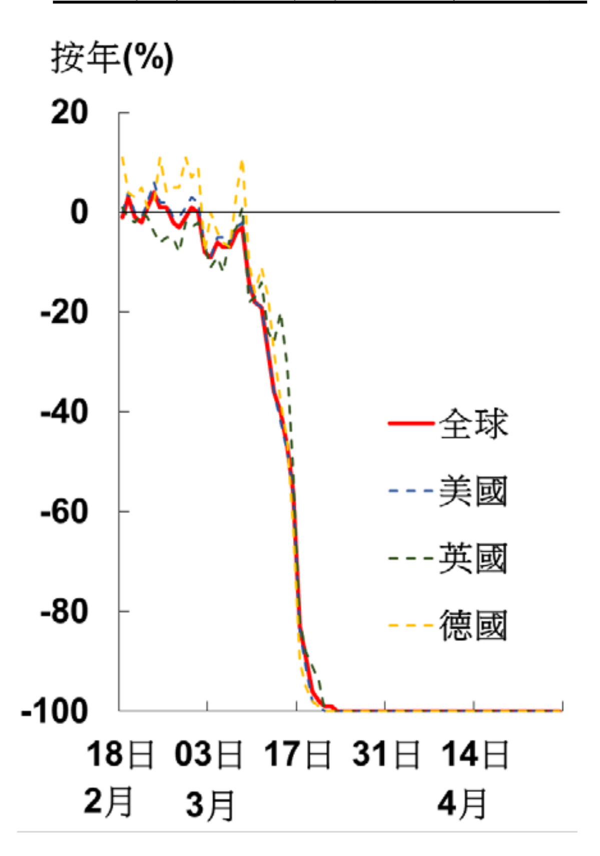
全球航空客運量大減



註: 圖中所示為全球主要航空公司的客運收益公里數 (revenue passenger kilometer)

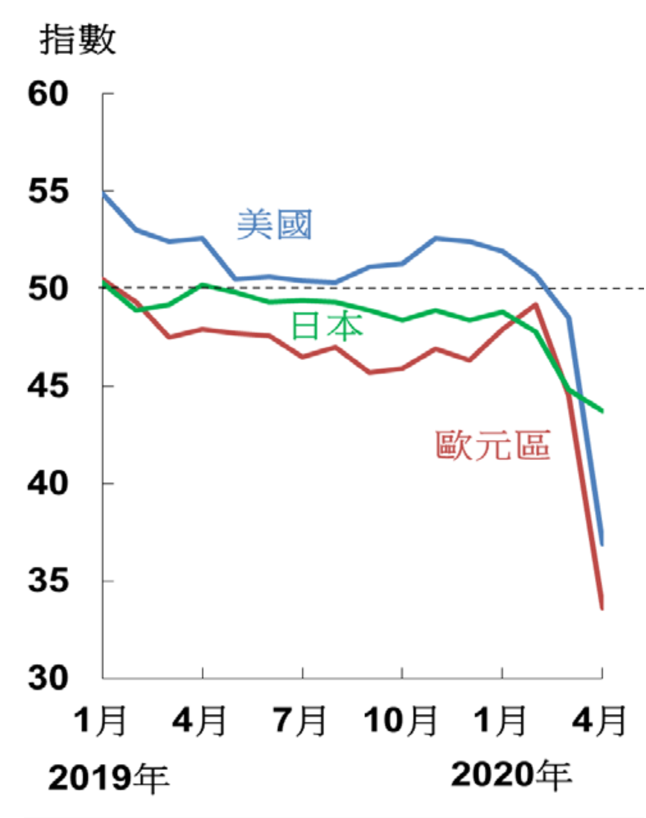
資料來源：彭博

全球餐廳顧客人數急跌



資料來源：OpenTable

製造業採購經理指數急跌



註: 最新(2020年4月份)數字為 Markit 初步估算。

資料來源：彭博



全球經濟前景大幅轉差

國際貨幣基金組織今年經濟增長預測

%

	1月預測	4月預測
全球	3.3	-3.0
美國	2.0	-5.9
歐元區	1.3	-7.5
日本	0.7	-5.2
新興亞洲	5.8	1.0
中國內地	6.0	1.2

資料來源：國際貨幣基金組織



疫情和油價急挫令金融市場出現大幅波動

全球股市急挫

指數(2020年1月1日) = 100

疫情蔓延全球

年初至今跌幅

恒生指數: -12.8%

標普500: -11.4%

MSCI新興市場: -19.0%

道瓊歐盟50: -21.7%

110, 100, 90, 80, 70, 60

1月 2020年, 2月, 3月, 4月

股債市場波幅逼近金融海嘯水平

—股市恐慌指數 - VIX (左邊刻度)

—公債波動指數 - MOVE (右邊刻度)

指數 (左) 100, 80, 60, 40, 20, 0

指數 (右) 300, 250, 200, 150, 100, 50, 0

金融海嘯

歐債危機

中美貿易磨擦

新冠肺炎

2007, 2009, 2011, 2013, 2015, 2017, 2019, 2020

資料來源：Datastream



金融體系面對多個壓力點

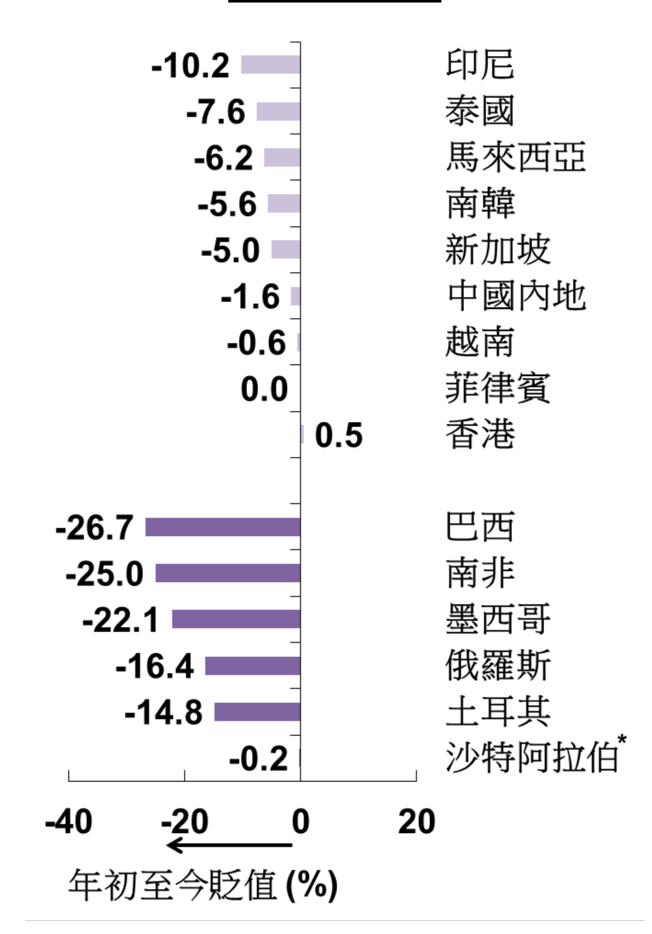
美元資金短缺問題或會重現

基點
100
50
0
-50
-100
-150
美元資金狀況寬鬆
歐元兌美元掉期息差
日圓兌美元掉期息差
美元資金狀況趨緊
1月 2月 3月 4月
2020年

環球企業債券息差依然高企

基點
1200
1000
800
600
400
200
0
基點
400
300
200
100
0
高息債券息差(左邊刻度)
投資級別債券息差(右邊刻度)
1月 2月 3月 4月
2020年

新興及產油國貨幣大幅貶值



註：左圖所示為3個月歐羅兌美元(紅色線)及日圓兌美元(藍色線)的交叉貨幣基準掉期(cross currency basis swap)息差，息差越負代表美元資金狀況越緊絀。

資料來源：彭博

(*) 沙特阿拉伯採用固定匯率制度。



疫情進一步衝擊亞洲供應鏈

疫症地區為供應鏈重要源頭

經濟體	總數
越南	44.4
新加坡	32.9
馬來西亞	26.9
泰國	25.9
台灣	22.7
香港	22.6
南韓	16.9
菲律賓	15.4
印尼	8.7
日本	7.2
中國內地	5.5

■對中國內地供應的依賴

■對歐美日韓供應的依賴

0 20 40 60

(佔該經濟體GDP百份比)

資料來源：經濟合作組織TiVA數據庫

短期經濟活動前景轉差

指數

60 55 50 45 40 35 30

亞洲區綜合採購經理指數

1月 2018年 7月 1月 2019年 7月 1月 2020年 (3月)

資料來源：CEIC



疫情對內地經濟的影響有所消退

營商氣氛轉差後回暖

資料來源：國家統計局

內需指標見底回升

資料來源：國家統計局



經濟活動正逐步恢復

居民外出增加

日均城市交通運行指數

2019
2020

1.7
1.6
1.5
1.4
1.3
1.2
1.1
1.0

繁忙

2020年3 月
2020年4 月

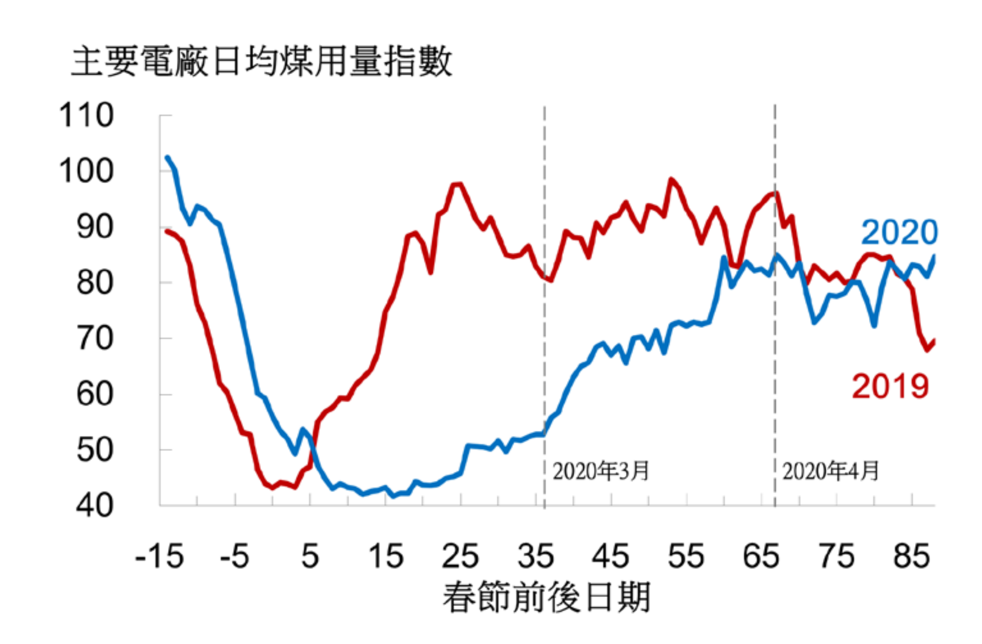
-15 -5 5 15 25 35 45 55 65 75 85

春節前後日期

註：日均城市交通運行指數為100個城市指數的平均值

資料來源: WIND

工業生產恢復



註：春節前第三週=100

資料來源: WIND



香港經濟面對嚴峻挑戰

資料來源：政府統計處及 IHS Markit



勞工市場惡化將拖累消費

部分行業失業率顯著攀升

2019年12月
2020年3月

進出口貿易及批發
零售、住宿及膳食服務
建造
總體

0 1 2 3 4 5 6 7 8 9
失業率 (%)

零售消費大幅放緩

% 按年

40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40
-50
-60

零售額總值

1月 4月 7月 10月 1月 4月 7月 10月 1月
2018 2019 2020

資料來源：政府統計處



金管局與銀行業合力抗疫支持經濟

紓緩資金壓力	加强信貸能力	增加市場流動性
推出企業「預先批核還息不還本」計劃	下調逆周期緩衝資本 1.5%	減發外匯基金票據增加港元流動性
住宅按揭還息不還本及個人應急貸款	監管儲備減半	闡釋金管局常設流動資金安排
中小企「百分百擔保特惠貸款」	釐清金管局流動性監管要求	推出「美元流動資金安排」拆借美元予本地銀行
	延遲實施《巴塞爾協定三》新要求	



香港金融穩定風險評估：港元維持穩定

年份	觸發弱方兌換保證	資金流出港元 (億港元)
2018年 4至8月	**27次**	**1,035**
2019年 1至3月	**8次**	**221**

年份	觸發強方兌換保證	資金流入港元 (億港元)
2020年 4月	**6次**	**207**

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：貨幣市場運作有序

年率(厘) 年率(厘)

3.0 2.5 2.0 1.5 1.0 0.5 0.0

1個月美元拆息

1個月港元拆息

2017 2018 2019 2020

年率(厘) 年率(厘)

3.0 2.5 2.0 1.5 1.0 0.5 0.0

1個月港元拆息

1個月美元拆息

1月 2月 3月 4月

2020年

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：銀行存款平穩

總存款額
港元存款
美元存款
其他外幣存款

萬億港元

	港元存款	美元存款	其他外幣存款	總存款額

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：樓價反覆

指數
（2017年1月=100）

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



香港金融穩定風險評估：樓市交投增加

宗數 (千份)

資料來源：土地註冊處



香港金融體系抗震能力充裕

- 疫情擴散令全球金融市場大幅波動，避險情緒升溫
- 香港經濟短期内將面對嚴峻挑戰，金管局已採取措施支持經濟，尤其中小企
- 香港銀行體系及金融市場均如常運作，有能力應對疫情的衝擊
- 金管局會密切監察市場情況，根據聯繫匯率制度確保香港貨幣穩定
- 全球市場可能會大上大落，市民須做好風險管理



1. 香港金融穩定風險評估
2. **銀行監管**
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



銀行業表現

整體貸款溫和增長，資產質素維持在健康水平

貸款增長率

特定分類貸款比率 *

年份	貸款增長率
2011	20.2%
2012	9.6%
2013	16.0%
2014	12.7%
2015	3.5%
2016	6.5%
2017	16.1%
2018	4.4%
2019	6.7%
2020 (1月-3月)	2.8% / 11.4% (以年率計)

特定分類貸款比率 (2019): 0.48%

註：* 零售銀行特定分類貸款比率

資料來源：香港金融管理局



合力抗疫支持經濟

- 銀行業新紓困措施：
  - ➢ 監管儲備減半，釋放約2,000億港元貸款空間
  - ➢ 企業客戶預先批核還息不還本
  - ➢ 「百分百擔保特惠貸款」接受申請
  - ➢ 資助房屋按揭還息不還本
- 截至2020年4月24日，銀行已批出紓困措拖申請：
  - ➢ 企業客戶：超過14,000宗 (930億)
  - ➢ 個人客戶：超過7,700宗 (210億)



立法工作

國際標準

- 《2020 年銀行業(資本)(修訂)規則》

處置機制

- 關乎適用於認可機構的暫停金融合約終止權規則的公眾諮詢於2020年3月22日結束



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融基建**
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



快速支付系統 – 轉數快

帳戶登記數目

帳戶登記數目 ('000)

截至2020年3月底	
手機號碼	: 312 萬
電郵地址	: 78 萬
轉數快識別碼	: 76 萬
總數	: 467 萬

港元即時支付平均每日交易數字

於2020年3月平均每日處理
26.7 萬宗交易
32 億港元



金融科技的最新發展

金融科技人才培育計劃

- 金管局與22間銀行及1間儲值支付工具營運商合共提供約150個「空檔年」全職實習名額予大學生

「貿易聯動」與中國人民銀行貿易金融平台的對接

- 已展開對接兩地平台的跨境概念驗證項目

「網絡防衛計劃」

- 正就優化「網絡防衛計劃」的修訂方案諮詢業界



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. **金融市場發展**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



互聯互通機制運作良好

- 儘管出現疫情，香港與內地資本市場互聯互通機制仍運作良好，香港作為國際投資者進入內地市場主要平台的地位繼續強化
- 今年2月，中國國債正式被納入摩根大通旗艦全球新興市場政府債券指數系列，預期資金繼續流入內地債市

債券通日均交易金額

億元人民幣

期間	億元人民幣
2017 下半年	22
2018	36
2019	106
2020年 首季	193

債券通獲批入市投資機構數量

(期末)

投資機構數目

期間	投資機構數目
2017年	247
2018年	503
2019年	1,601
2020年 3月	1,818



發展香港金融平台

私募基金平台

- 配合私募基金需要的有限合夥制度：有關條例草案已於今年3月20日刊憲，有待立法會審議

綠色金融

- 支持綠色金融，應對氣候變化：作為銀行監管機構、大型機構投資者、市場推廣者，金管局全力推動綠色和可持續銀行，實施負責任投資，並提升業界專業能力
- 推動香港綠色金融發展：金管局會協助政府繼續發行綠色債券



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



2020年第1季投資環境

- 新型冠狀病毒疫情，加上石油價格戰，導致市場氣氛急劇轉壞、環球股市在短時間內大幅調整
- 以美股為例，標準普爾500指數在2月中錄得歷史新高後，短短一個月左右便下滑三成，調整的速度比2008年環球金融危機時更急
- 反映市場恐慌情緒的VIX指數亦在3月中創出有史以來的收市新高
- 以全季計，環球主要股市普遍錄得雙位數的百分比跌幅
- 債市方面，受疫情影響，主要央行大幅下調基準利率並重啟量化寬鬆，主要已發展市場國債收益率普遍下跌
- 匯率方面，由於投資者轉投美國國債等避險資產，多數主要貨幣兌美元下跌



環球股市大幅調整

標準化指數水平 **(2019** 年底 **= 100)**

110
105
100
95
90
85
80
75
70
65
60
55
50

01/20
02/20
03/20

標普500指數
恆生指數
日本東證指數
德國DAX指數



投資狀況

(億港元)	2020 (未審計) 第1季	2019 全年	2018 全年	2017 全年
債券	544	1,145	574	344
香港股票*	(284)	221	(207)	583
其他股票	(831)	1,007	(387)	804
外匯#	(290)	(130)	(90)	535
其他投資@	-	379	219	374
投資(虧損)/收入	(861)	2,622	109	2,640

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

\# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。
尚未反映2020年第1季的估值。



收入及支出

(億港元)	2020 (未審計) 第1季	2019 全年	2018 全年	2017 全年
投資(虧損)/收入	**(861)**	**2,622**	**109**	**2,640**
其他收入	-	2	2	2
利息及其他支出	(60)	(248)	(179)	(99)
淨(虧損)/收入	(921)	2,376	(68)	2,543
支付予財政儲備的款項*#	(96)	(538)	(602)	(462)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(29)	(90)	(138)	(86)

* 2020、2019、2018及2017年的息率分別為 3.7%、2.9%、4.6%及 2.8% 。

\# 未包括2020年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2020年的綜合息率確定後方可公布。
(2019、2018及2017年度綜合息率分別為 8.7%、6.1%及9.6%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為244億港元、 164億港元及227億港元。)



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. **香港按揭證券有限公司**



中小企融資擔保計劃 – 百分百擔保特惠貸款

- 適用於各行各業的中小企，包括最受疫情影響的行業如零售、旅遊、飲食、戲院、卡拉OK及運輸業等
- 企業須在2019年底前已最少營運3個月，並自今年2月份起的單月營業額較去年任何一個季度的平均每月營業額下跌三成或以上
- 貸款由政府作百分百擔保，總貸款額為500億港元
- 最高貸款額為6個月僱員薪金及租金的總和，或400萬港元，以較低者為準
- 年利率為最優惠利率減2.5%(即現時實際利率2.75%)，擔保費可獲全免
- 還款期最長36個月，並可選擇首12個月還息不還本
- 已於4月20日接受申請



中小企融資擔保計劃 – 八成及九成擔保

- 政府於新一輪紓困措施宣布以下修訂：
  - 「八成信貸擔保產品」的每宗貸款上限增至1,800萬港元；
  - 「九成信貸擔保產品」的每宗貸款上限增至800萬港元；
  - 提供利息補貼至等同最優惠利率減2.5%，上限為3%；及
  - 申請資格擴展至本港上市企業

- 現正進行籌備工作，會盡快推行以上修訂

- 2020年首季，八成及九成擔保產品合共批出超過1,100宗申請，金額超過35億港元

- 「九成信貸擔保產品」已批出約600宗申請，貸款額約10億港元，反映市場對細額貸款需求殷切



按揭保險計劃

- 自2019年10月16日起作出以下修訂：
  - ➢ 提升合資格物業價格上限 (只限已落成住宅物業)；
  - ➢ 未能符合壓力測試的首次置業人士仍可申請；及
  - ➢ 供款入息比率一率以50%為上限

- 截至2020年3月31日，共批出9,075宗在新按保範圍內的申請，當中超過九成為首次置業人士

- 為借款人提供還息不還本或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔



定息按揭試驗計劃

- 分為10年、15年及20年計劃，年利率分別為2.75%、2.85%及2.95%
- 每宗私人住宅貸款上限為1,000萬港元
- 借款人在定息期內不受利率波動影響，而定息期長達十年或以上，故毋須進行加息壓力測試，但現行的供款與入息比率要求仍然適用
- 試驗計劃的總貸款額為10億港元，由接受申請日期起計推行6個月
- 現正進行籌備工作，詳情於日後作公布